



Finanziato
dall'Unione europea
NextGenerationEU



Ministero
dell'Università
e della Ricerca



Italiadomani
PIANO NAZIONALE
DI RIPRESA E RESILIENZA



Università
Bocconi
MILANO

SPOKE 4: EDUCAZIONE FINANZIARIA I PORTAFOGLI DIVERSIFICATI

Andrea Beltratti
Università Bocconi
Aprile 2023



Finanziato
dall'Unione europea
NextGenerationEU



Ministero
dell'Università
e della Ricerca



Italiadomani
PIANO NAZIONALE
DI RIPRESA E RESILIENZA



Università
Bocconi
MILANO

Come contenere il rischio?

Perchè non mettere tutte le uova nello stesso paniere?

Perchè non investire tutti i nostri soldi in un'unica attività finanziaria?



Finanziato
dall'Unione europea
NextGenerationEU



Ministero
dell'Università
e della Ricerca



Italiadomani
PIANO NAZIONALE
DI RIPRESA E RESILIENZA



Università
Bocconi
MILANO

Il rischio e il numero di investimenti

Ogni attività finanziaria è caratterizzata da un livello di rischio che dipende dalle cause che ne fanno fluttuare i prezzi. Gli investitori non hanno strumenti per influenzare tale fenomeno, ma possono **contenere il rischio ripartendo l'investimento tra più attività finanziarie**

Inutilmente, la ripartizione di una certa somma di denaro su più attività finanziarie consente di investire meno in ciascuna di esse e quindi di meglio sopportare le eventuali perdite, che vengono potenzialmente controbilanciate dai rendimenti positivi di altri investimenti del portafoglio



Finanziato
dall'Unione europea
NextGenerationEU



Ministero
dell'Università
e della Ricerca



Italiadomani
PIANO NAZIONALE
DI RIPRESA E RESILIENZA



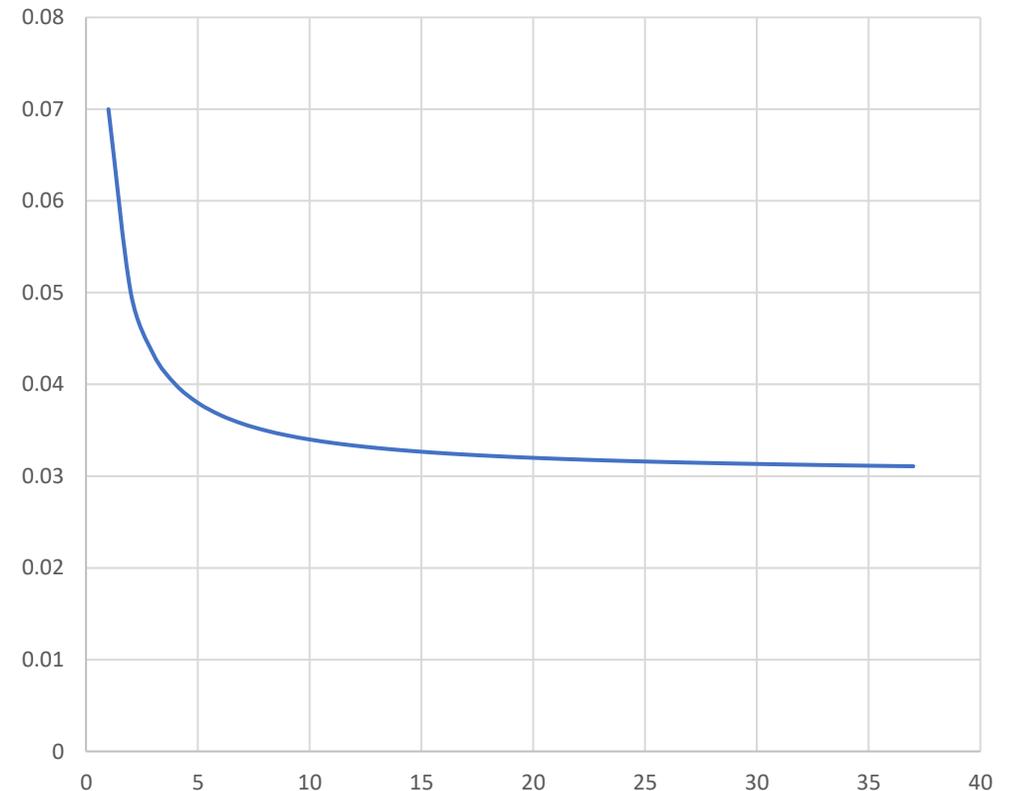
Università
Bocconi
MILANO

Rischio e numero dei titoli

Il grafico illustra la relazione esistente tra il rischio di un portafoglio e il numero di titoli compresi nel portafoglio stesso

Il grafico mostra come il rischio possa essere contenuto semplicemente investendo su un ampio numero di titoli

Se non si hanno particolari capacità di scelta, perchè tenere un portafoglio piccolo dal punto di vista del numero dei titoli in esso compresi?





Finanziato
dall'Unione europea
NextGenerationEU



Ministero
dell'Università
e della Ricerca



Italiadomani
PIANO NAZIONALE
DI RIPRESA E RESILIENZA



Università
Bocconi
MILANO

I portafogli diversificati

Per diversificare il proprio patrimonio occorre investire su tante attività finanziarie. Ad esempio dovendo investire €10.000, è possibile investire €5.000 in ciascuna di due attività finanziarie, oppure €1.000 in ciascuna di dieci attività finanziarie. Il primo tipo di investimento è poco diversificato a causa della sua concentrazione su due attività, il secondo è maggiormente diversificato

Come diversificare? Strumenti come fondi comuni di investimento ed ETF consentono di impiegare anche un piccolo patrimonio per l'acquisto di migliaia di singoli titoli. La possibilità aperta anche ai piccoli investitori di investire in modo ampiamente diversificato costituisce uno dei grandi contributi dell'innovazione finanziaria al benessere individuale e alla crescita economica ed è parte essenziale del processo di **democratizzazione della finanza** in atto negli ultimi decenni (che, paradossalmente, ha un equivalente nella storia lontana)



Finanziato
dall'Unione europea
NextGenerationEU



Ministero
dell'Università
e della Ricerca



Italiadomani
PIANO NAZIONALE
DI RIPRESA E RESILIENZA



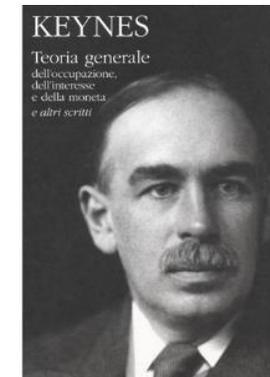
Università
Bocconi
MILANO

Lo stile di investimento

Gli economisti sono stati storicamente divisi tra i fautori dell'investimento concentrato su un numero limitato di attività finanziarie (Keynes esemplifica questo approccio) e coloro che ritengono che gli investitori debbano diversificare il loro investimento su più attività

Il Premio Nobel Markowitz ha formalizzato questo approccio, che è quello consigliato agli investitori dalla **Moderna Teoria di Portafoglio**

La teoria suggerisce che un investitore che non ha particolari capacità di scelta di titoli dovrebbe seguire uno stile di ampia diversificazione



...as time goes on, I get more and more convinced that the right method in investment is to put fairly large sums into enterprises which one thinks one knows something about and in the management of which one thoroughly believes...



...diversification is both observed and sensible; a rule of behavior which does not imply the superiority of diversification must be rejected both as a hypothesis and as a maxim...